

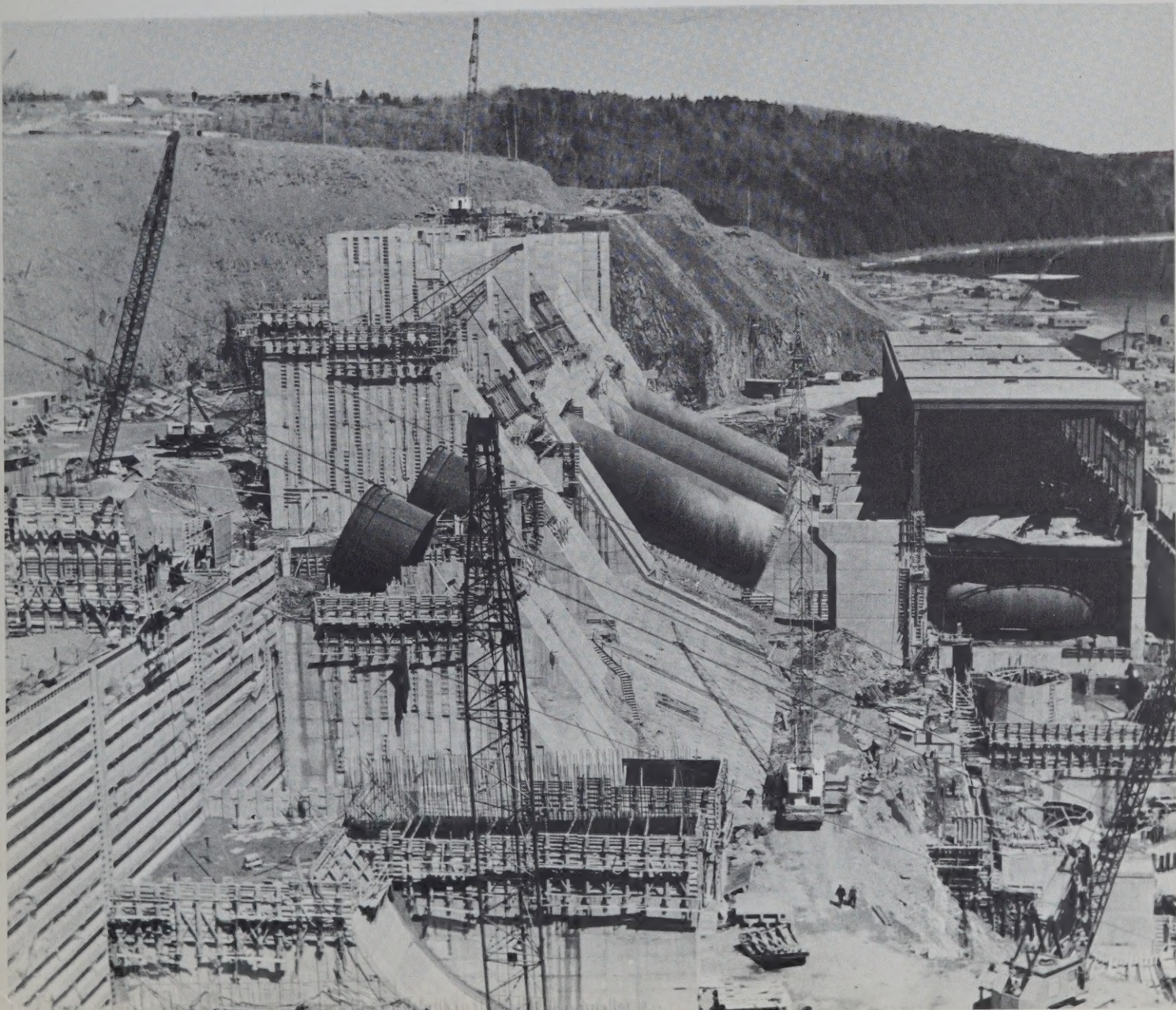
AR07

1967 Annual Report


*Corp Report  
But check files before  
working*

*Tell D*

Mussens







Digitized by the Internet Archive  
in 2023 with funding from  
University of Alberta Library

[https://archive.org/details/Muss0355\\_1967](https://archive.org/details/Muss0355_1967)

**DIRECTORS**

W. A. ARBUCKLE, Montreal

W. S. BIRD, Fredericton

A. M. BOULTON, Montreal

W. R. EAKIN, Montreal

A. S. GORDON, Montreal

N. B. IVORY, Montreal

C. J. JACKSON, Montreal

F. E. NEWMAN, Montreal

C. F. RITCHIE, Montreal

**OFFICERS**

F. E. NEWMAN, Chairman of the Board

C. J. JACKSON, President

W. S. BIRD, Executive Vice-President

G. R. DUNCAN, Vice-President, Finance

R. R. JACKSON, Vice-President, Ontario

J. E. MOREAU, Vice-President, Quebec

S. J. BESSE, Controller

E. H. NEVIN, Secretary

**COVER**

*Mussens supplied equipment at work in  
the construction of the Hydro Electric  
Power Plant at Mactaquac, New Brunswick.*



# Annual Report to the Shareholders

For the Year Ended March 31, 1967

## Profit

Consolidated net profits after taxes of your Company and its subsidiaries for the year ended March 31, 1967 amounted to \$620,983 equal to \$1.22 per share of common stock outstanding at the close of the year. In the previous fiscal year ended March 31, 1966, consolidated net profits were \$657,562 equal to \$1.29 per share. Profits before corporation income taxes including Colborne Acceptance Ltd. amounted to \$1,402,526 compared with \$1,210,062 in the prior year. Total provision for income taxes however increased to \$781,543 from the prior year's total of \$552,500, primarily due to greatly increased tax liability at Ontario Equipment and Supply Limited. During the year 1965 the balance of some accrued tax credits which were available to this subsidiary at the date of purchase of the shares of this Company by Mussens was consumed. A further portion of the increased taxes arose from a federal income tax assessment of 1965 operations which advanced some tax liability by one year. This assessment is being contested by the Company and if our protest is successful this increase will be recovered.

## Dividend

A quarterly dividend of 10 cents per common share has been declared payable August 1, 1967. This is up from a 7½ cent quarterly rate previously in effect. An extra dividend of 10 cents per common share has been declared payable on the same date in respect of the year ended March 31, 1967. These dividends will be payable to shareholders of record July 14, 1967.

## Capital Stock

There were no changes in the number of common shares outstanding during the year under review. There are 509,595 shares outstanding out of a total authorized of 600,000. None of the unissued shares are reserved as no warrants are now outstanding. The book value per common share was \$9.78 at fiscal year end, compared with \$8.96 at the prior year end.

## Operations

Total income of the Companies was \$35,411,101 compared with last year's record high of \$39,981,897, a decline of eleven per cent. Operating profit after cost of sales and service, selling and general administrative expenses however was \$1,905,246 compared with \$1,721,826 in the prior year, an increase of eleven per cent. The sales comprised a smaller proportion of large specialized mining machinery which yield very narrow gross margins. As a consequence, the percentage of gross margin on sales improved.

Partly due to the separation of Dorval Diesel Ltd., total sales by branches in Quebec province were considerably below those of the prior year, and their total operating revenues declined, but by a smaller percentage than that of the drop in sales. At the same time, expenses were substantially reduced. The net effect was a satisfactory increase in the profit contribution by these branches.

Dorval Diesel Ltd. completed its first full year of operation as a distinct entity with gratifying results. Sales and operating revenues both exceeded the Company's budget and expenses in total were within budget. Sales of this Company were less than they might have been due to extended delivery time from the factory.

In the Maritime branches, sales, and total operating revenues increased importantly. Expenses also climbed, but to a lesser extent than revenues. As a result, there was a higher profit contribution by these branches.

At Ontario Equipment and Supply Limited, total sales declined, but the sales mix improved and total operating revenue was up. Expenses declined, and net profit before income taxes almost doubled. As already pointed out, however, liability for income taxes increased very substantially, and the amount transferred to earned surplus by this Company was slightly less than was the case in the prior year.

Separate statements for Colborne Acceptance Limited are included in this report. The increase in interest earned was considerably greater than the increase in expenses and net income was improved.

For ten years now our report has made reference to the persisting trend of increased use of rental and rental-with-option-to-purchase contracts. This trend is still with us. However the upward pressure on the Company's used equipment inventory was offset by the exercise of options in contracts written in this and in prior years.

## Properties

During the year, the Company expended a total of \$149,462 on capital account. This was spent on a variety of leasehold improvements, shop equipment, furniture and fixtures, and replacements in the Company's fleet of transportation equipment.

Last year's report indicated that a sale of the old premises at Fredericton had been arranged. This sale was completed during the year under review.

Operations at the branch in Truro, N.S. have expanded and have outgrown the available facilities there, particularly in the service department. Plans have been prepared for an extension to the Company-owned building there to provide new shop and warehouse space. The



extension will comprise some 8,800 square feet, and will be proceeded with immediately.

#### Data Processing

The computer at Lachine is now processing labor distribution, job costing, parts invoicing, accounts receivable and hourly payroll. Equipment records for inventories of machinery are partially converted and now are running parallel to manual records. Plans for conversion of other systems are under study. The conversions already completed have produced noticeable benefits in speed, accuracy and completeness of data.

#### Industrial Relations

In August of 1966 the International Association of Machinists was certified as bargaining agent for a group of employees at the Sept Iles branch. Negotiations were carried out without serious disruption to operations and in January of 1967 a thirty-five month contract was signed, to terminate November 30, 1969.

Contracts with the UAW covering specified employees at Lachine, Quebec City and Dorval Diesel Ltd. terminate May 11, 1968.

Relations with the unions remain cordial, and to date, any grievances that have arisen have been resolved without recourse to arbitration. Your management appreciates the efforts of the union and its committeemen to foster and maintain normal relationships with the Company.

#### Financial

During the year \$80,000 face value of Series A, \$60,000 Series B, \$35,000 Series C and \$25,000 Series D debentures were purchased in the open market and lodged with the trustee for cancellation in satisfaction of sinking fund requirements.

Negotiations have been commenced for the issue of \$1,000,000 Sinking Fund Debentures, Series E. Proceeds of this issue are to be added to the Company's working capital.

Total inventories, which had risen rapidly during the prior three years, were reduced by \$838,339 to \$14,963,718 during the year under review. Within this change, inventories of new machines were little changed at \$3,357,322, inventories of used machines were reduced by \$1,410,099, inventories of parts rose by \$533,545 and work in process increased by \$52,522. The reduction in investment in used machine inventory is in keeping with the program mentioned in last year's report.

#### Outlook

Total value of goods and services invoiced during the first two months of the new fiscal period is slightly above that of April and May of 1966. Booked business has also been running on a pattern very similar to last year.

There is a noticeable moderation in the trend of capital spending in Canada in 1967, although the proportion of the economy's productive resources being devoted to capital investment (about one quarter of Gross National Expenditure) remains high by historical standards. The trend from last year is expected to vary between several areas of the Company's market. Such changes range from a decline of five per cent in Quebec to increases of three per cent in Ontario and six per cent in the Atlantic Provinces.

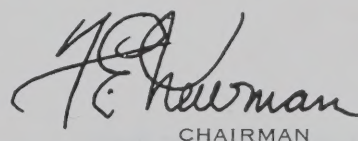
In Quebec, projected spending on social capital remains unchanged, while there are expected declines in the utilities, public transit and in the majority of manufacturing industries. In addition, with Expo '67 now operative, outlays for its related establishments have now ceased.

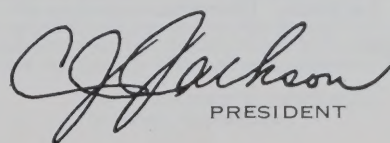
In Ontario the greatest increased strength is expected in the utilities industries and in institutional spending. In Nova Scotia and New Brunswick, where the anticipated increase of the Atlantic Provinces is concentrated, power and communication facilities are likely to experience the greatest expansion.

Your management is confident about the future growth of the Canadian economy, particularly for the medium and long term future. We will endeavour to adapt in an appropriate manner to short-term changes so as to maintain and improve our efficiency.

Your Directors extend their thanks to Mussens management and staff for their effective services during fiscal 1967. The interest and support of our shareholders is also appreciated.

On behalf of the Board of Directors,

  
CHAIRMAN

  
PRESIDENT

June 9, 1967

## Consolidated Balance Sheet

March 31, 1967 (with comparative figures for 1966)

## Assets

## CURRENT ASSETS:

	1967	1966
Cash . . . . .	\$ 111,541	82,408
Accounts receivable (Note 2) . . . . .	5,699,352	6,037,749
Bills receivable (Note 2). . . . .	562,657	283,608
Inventories (Note 3) . . . . .	14,963,718	15,802,057
Prepaid expenses. . . . .	42,186	35,791
TOTAL CURRENT ASSETS . . . . .	21,379,454	22,241,613

SPECIAL REFUNDABLE TAX. . . . .	31,691	—
INVESTMENT IN FINANCE SUBSIDIARY NOT CONSOLIDATED (Note 1) . . . .	374,121	320,790

## FIXED ASSETS:

	COST	ACCUMULATED DEPRECIATION		
Land and buildings. . . . .	\$ 920,981	153,709	767,272	874,647
Plant and equipment . . . . .	1,088,826	667,101	421,725	413,808
Transportation equipment. . . . .	580,176	363,763	216,413	276,686
	<u>\$2,589,983</u>	<u>1,184,573</u>	<u>1,405,410</u>	<u>1,565,141</u>
Leasehold improvements — at cost less amounts written off . . . . .			119,530	119,427
			<u>1,524,940</u>	<u>1,684,568</u>
			<u>\$23,310,206</u>	<u>24,246,971</u>

See accompanying notes to financial statements.

Approved on behalf of the Board:

F. E. NEWMAN, Director.

C. J. JACKSON, Director.



## Liabilities

### CURRENT LIABILITIES:

	1967	1966
Bank loans (secured) . . . . .	\$ 3,894,891	4,106,245
Other loans (secured). . . . .	2,658,112	2,500,095
Accounts payable and accrued expenses. . . . .	2,419,805	3,198,215
Accounts payable — instalment payment basis (secured) . . . . .	4,113,178	4,802,376
Taxes other than income taxes. . . . .	295,724	314,142
Long term debt due within one year . . . . .	212,325	212,004
Income taxes payable (Note 4). . . . .	890,020	532,233
Due to finance subsidiary . . . . .	283,347	233,961
<b>TOTAL CURRENT LIABILITIES . . . . .</b>	<b>14,767,402</b>	<b>15,899,271</b>

<b>LONG TERM DEBT (Note 5). . . . .</b>	<b>3,559,950</b>	<b>3,784,018</b>
---	------------------	------------------

### SHAREHOLDERS' EQUITY:

Capital stock (Note 6) . . . . .	430,230	430,230
Surplus per accompanying statement . . . . .	4,552,624	4,133,452
<b>TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY . . . . .</b>	<b>4,982,854</b>	<b>4,563,682</b>

Contingent liabilities (Note 9)

<u>\$23,310,206</u>	<u>24,246,971</u>
---------------------	-------------------

### AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the consolidated balance sheet of Mussels Limited and subsidiary companies as of March 31, 1967 and the consolidated statement of profit and loss and surplus for the year ended on that date. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, the accompanying consolidated balance sheet and consolidated statement of profit and loss and surplus present fairly the financial position of the companies at March 31, 1967 and the results of their operations for the year ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year. Also, in our opinion, the accompanying statement of source and application of funds presents fairly the information shown therein.

PEAT, MARWICK, MITCHELL & CO.  
Chartered Accountants.

Montreal, Que.  
June 9, 1967.

**Notes to Consolidated Financial Statements**

March 31, 1967

**1. BASIS OF CONSOLIDATION:**

The consolidated financial statements include all subsidiaries except a wholly owned finance company.

The investment in the unconsolidated finance subsidiary is carried at cost plus the earnings accumulated subsequent to its acquisition.

The accounts of Ontario Equipment and Supply Limited have been closed as of December 31, 1966 and the consolidated statement of profit and loss and surplus includes the operating results of that company for the year ended December 31, 1966.

**2. ACCOUNTS AND BILLS RECEIVABLE:**

Accounts and bills receivable include approximately \$313,000 not due within one year.

**3. INVENTORIES:**

		1967	1966
	BASIS OF VALUATION		
New machines	Laid down cost . . . . .	\$ 3,357,322	3,371,629
Used machines — in stock, on rental and on rental-with-option-to- purchase	Less than cost as appraised by manage- ment . . . . .	7,662,565	9,072,664
Parts	Valued at suppliers' current list prices plus duty less estimated dealers' discounts, obsolescence and allowance for price increases . . . . .	3,530,009	2,996,464
Work in progress	Cost . . . . .	413,822	361,300
		<u>\$14,963,718</u>	<u>15,802,057</u>

**4. INCOME TAXES:**

The provision for income taxes has been based on claims for depreciation as allowed under the Income Tax Act, which allowances are not materially different from those charged in the accounts. In previous years these allowances were in excess of the amount charged in the accounts and the cumulative amount by which the tax liability has been reduced is approximately \$67,000.



**5. LONG TERM DEBT:**

	1967	1966
6¼ % sinking fund debentures, Series "A", due February 1, 1972 . . . . .	\$ 450,000	530,000
6¾ % sinking fund debentures, Series "B", due December 1, 1975 . . . . .	640,000	700,000
6½ % sinking fund debentures, Series "C", due July 2, 1984 . . . . .	1,430,000	1,465,000
6¼ % sinking fund debentures, Series "D", due July 2, 1985 . . . . .	975,000	1,000,000
	<u>3,495,000</u>	<u>3,695,000</u>
Less annual sinking fund requirement (included in current liabilities). . . . .	200,000	200,000
	<u>3,295,000</u>	<u>3,495,000</u>
Mortgages on land and buildings (less \$12,325 included in current liabilities) . . . .	264,950	289,018
	<u>\$3,559,950</u>	<u>3,784,018</u>

**6. CAPITAL STOCK:**

	1967	1966
Cumulative redeemable preferred shares of \$50.00 par value per share. Authorized 40,000 shares.		
Common shares of no par value. Authorized 600,000 shares; issued 509,595 shares — stated value. . . . .	\$ 430,230	430,230

**7. SURPLUS:**

Included in surplus is Capital Surplus of \$81,070, representing the excess of book value of assets of a subsidiary company at date of acquisition over cost of investment therein and contributed surplus of \$30,424, which amounts were unchanged during the year.

**8. CONTRACTUAL OBLIGATIONS:**

The company premises in Montreal, Fredericton and Sept Iles are occupied under long term net leases, requiring annual rental payments of \$163,000. Under the terms of these leases the company has options to purchase the properties.

**9. CONTINGENT LIABILITIES:**

The company is contingently liable for:

Customers' lien notes discounted . . . . .	\$3,000,000
Legal action (which in the opinion of legal counsel has been prescribed) . . . . .	240,000
Guarantee of finance subsidiary bank loan . . . . .	486,000
	<u>\$3,726,000</u>

**Consolidated Statement of Profit and Loss and Surplus**

Year Ended March 31, 1967 (with comparative figures for 1966)

	1967	1966
Sales including profit from rentals and service and miscellaneous revenues. . . .	\$35,411,101	39,981,897
Cost of sales including service, selling and general administrative expenses. . . .	33,505,855	38,260,071
Operating profit before deduction of the following items . . . . .	1,905,246	1,721,826
Depreciation . . . . .	172,721	177,262
Directors' remuneration —		
as Officers. . . . .	183,833	167,385
as Directors. . . . .	3,600	3,375
Debenture interest . . . . .	234,797	231,048
	594,951	579,070
Net profit before income taxes. . . . .	1,310,295	1,142,756
Income taxes . . . . .	742,643	527,000
	567,652	615,756
Net profit of finance subsidiary . . . . .	53,331	41,806
Net profit. . . . .	620,983	657,562
Surplus at beginning of year. . . . .	4,133,452	3,744,819
	4,754,435	4,402,381
Deduct:		
Dividends paid . . . . .	203,838	228,044
(Discount) Premium on debentures retired. . . . .	(2,027)	885
Debenture discount. . . . .	—	40,000
	201,811	268,929
Surplus at end of year (Note 7) . . . . .	\$4,552,624	4,133,452

See accompanying notes to financial statements.



**Consolidated Statement of Source and Application of Funds**

Year Ended March 31, 1967

## Funds provided:

## From operations:

Net profit for the year . . . . .	\$ 567,652
Add depreciation not requiring cash expenditure . . . . .	172,721

740,373

Less gain on sale of fixed assets . . . . .	23,998
---	--------

Funds provided from operations . . . . .	716,375
--	---------

From proceeds of disposal of fixed assets . . . . .	160,367
---	---------

Total funds provided . . . . .	876,742
--------------------------------	---------

## Used as follows:

Purchase of fixed assets. . . . .	\$ 149,462
-----------------------------------	------------

Dividends paid . . . . .	203,838
--------------------------	---------

Repayment of long term debt (net of debenture discount \$2,027) . . . . .	222,041
---	---------

Payment of special refundable tax . . . . .	31,691	607,032
---	--------	---------

Addition to working capital . . . . .	\$ 269,710
---------------------------------------	------------

## Working capital changes:

	1967	1966	INCREASE (DECREASE)
Current assets . . . . .	\$21,379,454	22,241,613	(862,159)
Current liabilities . . . . .	14,767,402	15,899,271	(1,131,869)
	<u>\$ 6,612,052</u>	<u>6,342,342</u>	<u>269,710</u>

**COLBORNE ACCEPTANCE LIMITED****Balance Sheet**

March 31, 1967 (with comparative figures for 1966)

**Assets**

Cash . . . . .	
Notes and accounts receivable:	
Maturing within one year . . . . .	
Maturing after one year . . . . .	
Special refundable tax . . . . .	
Due from parent company . . . . .	

1967	1966
\$ 103,055	45,884
1,079,818	2,014,309
155,408	824,803
1,235,226	2,839,112
1,200	—
283,347	233,961
<u>\$1,622,828</u>	<u>3,118,957</u>
\$ 486,025	780,500
653,480	1,879,700
800	1,287
39,670	25,633
1,179,975	2,687,120
68,732	111,047
100,000	100,000
274,121	220,790
374,121	320,790
<u>\$1,622,828</u>	<u>3,118,957</u>

**Liabilities**

Current liabilities:	
Bank loan (secured) . . . . .	
Notes payable (secured) . . . . .	
Accrued expenses . . . . .	
Income taxes payable . . . . .	
Total current liabilities . . . . .	
Deferred revenue . . . . .	

**Shareholders' equity:**

Capital stock:	
6% non-cumulative redeemable preferred shares of \$10.00 par value per share.	
Authorized 16,450 shares.	
Common shares of no par value. Authorized 241,500 shares; issued 100,000 shares .	
Earned surplus per accompanying statement . . . . .	
Total shareholders' equity . . . . .	

Approved on behalf of the Board:

C. J. JACKSON, Director.

G. R. DUNCAN, Director.

**Statement of Income and Expenditure and Earned Surplus**

Year Ended March 31, 1967 (with comparative figures for 1966)

Income:	
Interest earned . . . . .	
Expenditure:	
Interest on loans . . . . .	
Parent company administration charge . . . . .	
General expenses and bank charges . . . . .	
Net income before taxes . . . . .	
Income taxes . . . . .	
Net income . . . . .	
Earned surplus at beginning of year . . . . .	
Earned surplus at end of year . . . . .	

1967	1966
\$127,852	95,375
31,022	25,895
1,000	1,000
3,599	1,174
35,621	28,069
92,231	67,306
38,900	25,500
53,331	41,806
220,790	178,984
<u>\$274,121</u>	<u>220,790</u>

**AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS**

We have examined the balance sheet of Colborne Acceptance Limited as of March 31, 1967 and the statement of income and expenditure and earned surplus for the year ended on that date. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, the accompanying balance sheet and statement of income and expenditure and earned surplus present fairly the financial position of the company at March 31, 1967 and the results of its operations for the year ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

PEAT, MARWICK, MITCHELL & CO.  
Chartered Accountants.

Montreal, Que., June 9, 1967.



Bilan

Au 31 mars 1967 (avec chiffres comparatifs de 1966)

Actif			
Encaisse		Effets et comptes à recevoir	
		Échéant en deçà d'un an	
		Échéant dans plus d'un an	
		Impôt spécial remboursable	
		Dû par la compagnie-mère	
Passif			
Exigibilités			
Prêt bancaire (garanti)			
Effets à payer (garantis)			
Dépenses courues			
Impôts sur le revenu à payer			
Total des exigibilités			
Revenu différé			
Avoir des actionnaires			
Capital-actions			
Actions privilégiées rachetables 6% non cumulatif, d'une valeur au pair de \$10.00			
chaque. Autorisées: 16,450 actions.			
Actions ordinaires sans valeur au pair. Autorisées: 241,500 actions; émises: 100,000			
actions			
Surplus d'exploitation d'après l'état ci-joint			
Total de l'avoir des actionnaires			
Approuvé au nom du conseil d'administration:			
C. J. JACKSON, administrateur.			
G. R. DUNCAN, administrateur.			

1967	1966	1967	1966
\$ 103,055	45,884	2,014,309	824,803
1,079,818		2,839,112	—
155,408		283,347	3,118,957
1,235,226		\$ 486,025	780,500
800		653,480	1,879,700
39,670		1,287	25,633
1,179,975	2,687,120		
68,732	111,047		
Avoir des actionnaires:			
Capital-actions:			
Actions privilégiées rachetables 6% non cumulatif, d'une valeur au pair de \$10.00			
chaque. Autorisées: 16,450 actions.			
Actions ordinaires sans valeur au pair. Autorisées: 241,500 actions; émises: 100,000			
actions			
Surplus d'exploitation d'après l'état ci-joint			
Total de l'avoir des actionnaires			
Approuvé au nom du conseil d'administration:			
C. J. JACKSON, administrateur.			
G. R. DUNCAN, administrateur.			

État de revenus et dépenses et du surplus d'exploitation

Année terminée le 31 mars 1967 (avec chiffres comparatifs de 1966)

Revenu:			
Intérêts gagnés			
Dépenses:			
Intérêts sur emprunts			
Frais d'administration à la compagnie-mère			
Dépenses générales et frais bancaires			
Revenu net avant impôts sur le revenu			
Impôts sur le revenu			
Revenu net			
Surplus d'exploitation au début de l'année			
Surplus d'exploitation à la fin de l'année			

1967	1966	1967	1966
\$127,852	95,375	25,895	1,000
31,022	1,000	3,599	1,174
35,621	28,069	92,231	67,306
38,900	25,500	53,331	41,806
220,790	178,984		
\$274,121	220,790		

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons examiné le bilan de Colborne Acceptance Limited au 31 mars 1967 et l'état de revenus et dépenses et du surplus d'exploitation pour l'année terminée à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons considérées nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, le bilan et l'état de revenus et dépenses et du surplus d'exploitation ci-joints, conformément à cette date, présentent équitablement la situation financière de la compagnie au 31 mars 1967 ainsi que les résultats de ses opérations pour l'année terminée à cette date, conformément à la situation financière de la compagnie au 31 mars 1967.

généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

Comptables agréés.

PEAT, MARWICK, MITCHELL & CO.

Montréal, P.Q., le 9 juin 1967.

# **État consolidé de provenance et d'utilisation des fonds**

Année terminée le 31 mars 1967

LA CIE **Illussens** LIMITEE ET SES FILIALES

Provenance des fonds:				
Exploitation:				
Profit net de l'année	567,652	\$		
Ajouter l'amortissement ne nécessitant pas de débourse immédiat	172,721			
Déduire le profit sur ventes d'immobilisations	23,998			
Fonds provenant de l'exploitation	716,375			
Produits de la vente d'immobilisations	160,367			
Provenance totale des fonds	876,742			
Utilisation des fonds:				
Achats d'immobilisations	149,462	\$		
Paiements de dividendes	203,838			
Versements sur la dette à long terme (après déduction de l'escompte sur débentures de \$2,027)	222,041			
Paiement de l'impôt spécial remboursable	31,691			
Addition au Fonds de roulement	269,710	\$		
Variation du Fonds de roulement:				
Disponibilités	22,241,613			
Exigibilités	14,767,402			
	\$ 6,612,052			
1967				
1966				
AUGMENTATION	22,241,613			
(DIMINUTION)	15,899,271			
	6,342,342			
	269,710			



État consolidé de pertes et profits et de surplus

Année terminée le 31 mars 1967 (avec chiffres comparatifs de 1966)

Ventes incluant profits provenant des locations, du service d'entretien ainsi que revenus divers . . . . .	\$35,411,101	39,981,897
Coût des ventes incluant les frais du service d'entretien et des ventes ainsi que les frais généraux d'administration . . . . .	33,505,855	38,260,071
Profit d'exploitation avant la déduction des item suivants . . . . .	1,905,246	1,721,826
Amortissement . . . . .	172,721	177,262
Rémunération de la direction — À titre d'officiers. . . . . À titre d'administrateurs . . . . .	183,833 3,600	167,385 3,375
Intérêts sur déventures . . . . .	234,797	231,048
Profit net avant les impôts sur le revenu . . . . .	594,951	579,070
Impôts sur le revenu . . . . .	742,643	527,000
Profit net d'une filiale engagée dans le financement . . . . .	53,331	41,806
Profit net . . . . .	620,983	657,562
Surplus — au début de l'année. . . . .	4,133,452	3,744,819
Déduire: Dividendes payés. . . . . (Escompte) Prime sur déventures rachetées . . . . . Escompte sur déventures . . . . .	203,838 (2,027) —	228,044 885 40,000
Surplus — à la fin de l'année (note 7). . . . .	\$ 4,552,624	4,133,452

9. PASSIF ÉVENTUEL:	
Le passif éventuel de la compagnie s'établit comme suit:	
Effets garantis de clients, escomptés	\$3,000,000
Poursuite judiciaire (qui, à l'avis d'un conseiller juridique, est prescrite).	240,000
Garantie du prêt bancaire d'une filiale engagée dans le financement	486,000
	<u>\$3,726,000</u>

8. ENGAGEMENTS CONTRACTUELS:	
Les établissements de la compagnie, situés à Montréal, Fredériction et Sept-Îles sont loués sur la base de baux à long terme, nécessitant un déboursé annuel de \$163,000. Selon les termes de ces baux, la compagnie a l'option d'acheter ces propriétés.	
Le poste Surplus comprend un "Excédent de capital" au montant de \$81,070, représentant l'excédent de la valeur aux livres des actifs d'une filiale à la date d'acquisition sur le coût d'investissement ainsi qu'un "Surplus d'apport" de \$30,424; ces montants n'ont pas changé durant le présent exercice.	

7. SURPLUS:	
Actions privilégiées, à dividendes cumulatifs, d'une valeur au pair de \$50.00 chacune.	
Autorisées: 40,000 actions.	1967
Actions ordinaires sans valeur au pair. Autorisées: 600,000 actions; émises: 509,595 actions — valeur d'émission	\$ 430,230
	<u>430,230</u>

6. CAPITAL-ACTIONS:	
Moins montant de remboursement annuel (inclus dans les exigibilités)	
3,295,000	3,495,000
200,000	200,000
	<u>3,495,000</u>
Hypothèques sur terrains et immeubles (moins \$12,325 inclus dans les exigibilités)	
264,950	\$3,559,950
	<u>3,784,018</u>

5. DETTE À LONG TERME:	
Débentures à fonds de remboursement, 6 1/4 %, Série "A", échéant le 1er février 1972.	
\$ 450,000	530,000
Débentures à fonds de remboursement, 6 3/4 %, Série "B", échéant le 1er décembre 1975	
640,000	700,000
Débentures à fonds de remboursement, 6 1/2 %, Série "C", échéant le 2 juillet 1984	
1,430,000	1,465,000
Débentures à fonds de remboursement, 6 1/4 %, Série "D", échéant le 2 juillet 1985	
975,000	1,000,000
	<u>3,695,000</u>
	<u>200,000</u>
	<u>3,495,000</u>
	<u>289,018</u>
	<u>3,784,018</u>

1967	1966
------	------



1. PRINCIPES DE CONSOLIDATION:

Les états financiers consolidés incluent toutes les filiales, excepté une filiale entièrement contrôlée, engagée dans le financement.

L'investissement dans la filiale non consolidée engagée dans le financement est montré au coût plus les bénéfices retenus après son acquisition.

Les comptes de Ontario Equipment and Supply Limited ont été arrêtés au 31 décembre 1966, et l'état consolidé de pertes et profits et de surplus inclut les résultats des opérations de la compagnie pour l'année terminée le 31 décembre 1966.

2. COMPTES ET EFFETS À RECEVOIR:

Comptes et effets à recevoir incluent approximativement \$313,000 qui ne sont pas dus en deçà d'un an.

3. STOCKS:		BASE D'ÉVALUATION	
Équipement neuf	Coût incluant frais incidents. . . . .	\$ 3,357,322	3,371,629
Équipement usagé — en stock, en location et en location avec option d'achat	Moindre que le coût tel qu'évalué par l'administration	7,662,565	9,072,664
Pièces	Évaluées selon les listes de prix courants des fournisseurs, plus les frais de douane, moins les escomptes estimés aux vendeurs, allocations pour désuétude et augmentations de prix . . . . .	3,530,009	2,996,464
Travaux en cours	Coût . . . . .	413,822	361,300
		\$14,963,718	15,802,057

4. IMPÔTS SUR LE REVENU:

La provision pour impôts sur le revenu a été calculée en réclmant les allocations de coût en capital permises par la loi de l'impôt sur le revenu, lesquelles allocations ne sont pas substantiellement différentes de celles comptabilisées aux livres. Pour les années précédentes, ces allocations étaient en excédent du montant comptabilisé, et le montant cumulé par lequel les impôts à payer ont été ainsi réduits est d'environ \$67,000.

Passif

EXIGIBILITÉS :

Prêts bancaires (garantis) . . . . .

Autres prêts (garantis) . . . . .

Comptes à payer et frais courus . . . . .

Comptes à payer par versements (garantis) . . . . .

Taxes autres que les impôts sur le revenu à payer . . . . .

Dettes à long terme échéant d'ici un an . . . . .

Impôts sur le revenu à payer (note 4) . . . . .

Due à une filiale engagée dans le financement . . . . .

TOTAL DES EXIGIBILITÉS . . . . .

DETTE À LONG TERME (note 5) . . . . .

PART DES ACTIONNAIRES :

Capital-actions (note 6) . . . . .

Surplus — selon l'état ci-annexé . . . . .

TOTAL DE LA PART DES ACTIONNAIRES . . . . .

Passif éventuel (note 9)

1967	\$ 3,894,891
4,106,245	
2,500,095	
2,658,112	
2,419,805	
4,113,178	
4,802,376	
314,142	
212,325	
890,020	
283,347	
14,767,402	
15,899,271	
3,784,018	
430,230	
4,552,624	
4,982,854	
24,246,971	\$23,310,206

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons examiné le bilan consolidé de La Cie Musseus Ltee et ses filiales au 31 mars 1967 et l'état consolidé de pertes et profits et de surplus pour l'année terminée à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédures comptables et tels sondages des livres, pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, le bilan consolidé et l'état consolidé de pertes et profits et de surplus ci-annexés présentent équitablement la situation financière des compagnies au 31 mars 1967 et les résultats de leurs opérations pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus et appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente. Aussi, à notre avis, l'état de provenance et d'utilisation des fonds ci-annexé présente équitablement les renseignements qu'il contient.

PEAT, MARWICK, MITCHELL & CO.  
Comptables agréés.

Montréal, P.Q.  
le 9 juin 1967.



# Bilan consolidé

Au 31 mars 1967 (avec chiffres comparatifs de 1966)

## Actif

### DISPONIBILITES :

Encaisse . . . . .

Comptes à recevoir (note 2) . . . . .

Effets à recevoir (note 2) . . . . .

Stocks (note 3) . . . . .

Frais payés d'avance . . . . .

### TOTAL DES DISPONIBILITES . . . . .

IMPÔT SPÉCIAL REMBOURSABLE. . . . .

### PLACEMENT DANS UNE FILIALE NON CONSOLIDÉE ENGAGÉE DANS LE FINANCEMENT (note 1) . . . . .

### IMMOBILISATIONS :

Terrains et immeubles . . . . . \$ 920,981

Matériel et outillage . . . . . 1,088,826

Matériel roulant . . . . . 580,176

Améliorations locatives au coût, moins montants radés. . . . . 1,184,573

coût  
AMORTISSEMENT  
ACCUMULÉ

1967	\$	111,541	5,699,352	562,657	14,963,718	42,186	21,379,454	31,691	374,121	767,272	421,725	216,413	1,405,410	119,530	1,524,940	\$23,310,206
1966		82,408	6,037,749	283,608	15,802,057	35,791	22,241,613	—	320,790	874,647	413,808	276,686	1,565,141	119,427	1,684,568	24,246,971

(environ un-quart des dépenses nationales brutes) destinée aux investissements soit encore élevée par rapport aux années passées. On s'attend à ce que cette disposition à la modération se fasse sentir en plusieurs régions de notre territoire, et se traduise par un affaïssissement de 5% au Québec. Cependant, une élévation de 3% est prévue en Ontario et de 6% dans les Maritimes.

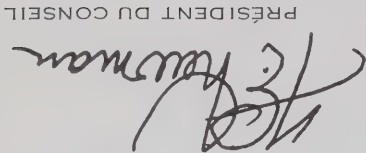
Au Québec, les dépenses prévues sur le plan social ne paraissent pas devoir varier en importance. Il y aura probablement des coupures dans les dépenses de services publics, de transport, ainsi que dans la plupart des budgets d'industrie manufacturière. À noter que les travaux d'aménagement de l'Expo '67 sont maintenant terminés.

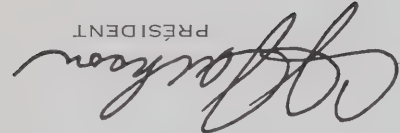
Les sections de l'économie ontarienne qui semblent devoir être les plus favorables en 1967 sont les services publics, l'industrie, et les institutions. En Nouvelle-Ecosse et au Nouveau-Brunswick, où il est probable que seront concentrées les activités des provinces maritimes, l'augmentation viendra des usines d'énergie et des moyens de communication.

Nous conservons toute notre confiance dans l'expansion de l'économie canadienne, surtout si nous prométons nos regards sur des périodes assez longues. Il va sans dire que nous allons nous tenir prêts à faire face à des changements rapides, que les circonstances pourraient rendre nécessaires, de façon à maintenir en tout temps, et à améliorer s'il se peut, nos bons services actuels.

Notre Bureau de Direction nous demande de transmettre leurs très sincères remerciements à toutes les personnes, administrateurs internes, personnel de bureau et d'atelier, qui ont tellement contribué au succès de l'année. Merci également à nos actionnaires qui nous ont apporté, ou continué, leur appui.

Soumis au nom du Bureau d'Administration.

 J.C. Mulman  
PRÉSIDENT DU CONSEIL

 J.C. Mulman  
PRÉSIDENT

des services, de préparer les factures de pièces et les états de comptes, et enfin de compiler les salaires à base horaire. Nous avons commencé à lui confier des données d'inventaire, lesquelles sont cependant gardées en parallèle sous le contrôle de l'ancien système manuel. Nous continuons d'étudier la possibilité de transformer d'autres sections des systèmes présentement en usage. Les opérations effectuées jusqu'ici par notre coordinateur I.B.M. nous ont permis de nous procurer en moins de temps des dossiers plus exacts et plus complets.

## Relations industrielles

En août 1966, l'Association internationale des machinistes était reconnue comme agent négociateur par un groupe d'employés de notre succursale de Sept-Îles. Ces négociations se poursuivirent sans difficultés sérieuses, et se terminèrent par la signature, en janvier 1967, d'une convention de trente-cinq mois, qui écherra le 30 novembre 1969.

Les conventions de Lachine, de Québec, et de Dorval, avec la U.O.U.A. arriveront à échéance le 1<sup>er</sup> mai 1968.

Nous apprécions à leur juste valeur les efforts de collaboration pour arriver à, et pour maintenir, des relations normales entre les unions et notre société.

## Finances

Au cours de l'année, nous avons racheté à marché ouvert des débentures de la catégorie A, pour une valeur de \$80,000; de la catégorie B, pour une valeur de \$60,000; de la catégorie C, pour une valeur de \$35,000; et enfin de la catégorie D, pour une valeur de \$25,000. Toutes ces débentures ont été confiées à nos syndics pour fins d'annulation.

Nous avons commencé à négocier une émission de \$1,000,000 de débentures de la Catégorie E, à fonds d'amortissement, dont le produit sera versé au compte-capital de la société.

Nos inventaires, qui s'étaient accrus rapidement durant les trois années précédentes, ont été diminués de \$838,339, laissant une valeur totale de \$14,963,718. L'inventaire de machinerie neuve, qui s'établissait à \$3,357,322 à la fin du présent exercice, a peu varié au cours de l'année. La valeur d'inventaire de nos machines usagées a été réduite de \$1,410,099; celle de nos pièces a augmenté de \$533,545; celle des travaux en cours a augmenté de \$52,522, supérieure à celle de l'an dernier. Nous pouvons nous rendre le témoignage que notre programme de réduction de l'inventaire des machines usagées, mentionné dans notre rapport de l'an dernier, a été respecté.

## Perspectives

La somme de notre facturation pour les deux premiers mois de la nouvelle année fiscale dépasse légèrement celle de l'an dernier. Les ventes inscrites aux livres durant la même période sont à peu près au niveau de 1966.

On remarque, par tout le Canada, une tendance marquée vers la modération en ce qui a trait aux dépenses de capital, bien que la proportion des revenus provenant de la production



## Profit

Provision faite pour l'impôt sur le revenu par notre société et par ses filiales pour l'année se terminant le 31 mars 1967, nos profits nets consolidés se sont élevés à \$620,983, somme équivalente à \$1.22 par action ordinaire dûment enregistrée le 31 mars 1967. Les profits réalisés durant l'année précédente (1965-66) avaient été de \$657,562, soit \$1.29 par action. Avant la déduction des impôts sur les corporations, nos profits, y compris ceux de Colborne Acceptance Limited, se chiffraient à \$1,402,526; ceux de l'exercice précédent avaient été de \$1,210,062. Notre réserve totale accumulée en prévision des impôts a cependant monté de \$552,500 à \$781,543, à cause surtout de la cessation d'un privilège d'atténuation obtenu lors de l'acquisition par la Cie Müssens des actions de Ontario Equipment and Supply Limited, ce qui restait des crédits applicables à cette transaction ayant été épuisé en 1965. Un autre pourcentage de l'augmentation de nos taxes pour l'exercice est attribuable à une cotisation de l'impôt fédéral pour l'année 1965, selon laquelle certaines transactions que nous aurions cru devoir être incorporées à notre chiffre d'affaires de l'année suivante ont été soumises à l'impôt de 1965. Nous avons déjà protesté contre cette mesure. Si nous avons gain de cause, nous obtiendrons un remboursement.

## Dividendes

Un dividende trimestriel de 10¢ par action commune a été déclaré payable le 1er août 1967. Une augmentation de 2 1/2% sur le dividende précédent. Un dividende supplémentaire de 10¢ par action a également été déclaré pour l'année se terminant le 31 mars 1967. L'un et l'autre dividendes seront payables aux actionnaires enregistrés dans les livres de la société au 14 juillet de l'année 1967.

## Capital-actions

Le nombre des actions en circulation est resté le même, soit 509,595 sur un nombre autorisé de 600,000. Tous les droits qui liaient les actions non émises sont maintenant périmés. La valeur aux livres de l'action ordinaire, à la clôture de l'année fiscale 1966-67, était de \$9.78. L'an dernier, elle était de \$8.96.

## Opérations

Le chiffre total de nos revenus, qui s'élève à \$35,411,101, représente une diminution de 11% sur les \$39,981,897 de l'an dernier. Toutefois, nos profits, après déduction des coûts d'achat, des frais de service et d'administration, ont augmenté de 11% sur ceux de l'an dernier, montrant un total de \$1,905,246, alors que le total de 1965-66 avait été de \$1,721,826. Cette heureuse anomalie s'explique par le fait que nos ventes de l'année 1966-67 ont inclus un volume plutôt limite de machinerie d'exploitation minière sur laquelle notre marge de profits est plutôt minime.

A cause, du moins pour une bonne part, du détachement de Dorval Diesel Limited, devenue une subsidiaire de la Cie Müssens, le chiffre des ventes de nos succursales du Québec a diminué considérablement, et aussi leurs profits bruts, bien que dans une proportion moindre. Par contre, leurs dépenses

ayant été notablement réduites, il s'en est suivi un accroisse-

Dorval Diesel Limited a terminé sa première année d'opérations comme entité distincte, avec de forts bons résultats. Ventes et revenus, bien que gênés par une cédule de livraisons tardives et difficiles, ont tout de même dépassé les prévisions, tandis que les dépenses n'ont pas atteint les limites du budget. Aux Maritimes, il y eut augmentation considérable des ventes et des revenus. Les dépenses y ont aussi augmenté mais dans une proportion moindre, de sorte que la contribution de nos succursales de l'est aux profits de la société a été plus importante cette année que l'an dernier.

Nous avons noté une diminution dans le total des ventes faites par Ontario Equipment and Supply Limited. Par ailleurs, à cause d'une composition plus avantagée du portefeuille des ventes, les profits bruts ont été plus élevés. D'autre part, leurs dépenses ayant été réduites, les profits nets montrés par Ontario Equipment and Supply, avant déduction des impôts, ont presque doublé le chiffre de l'an dernier. Malheureusement, le pro-rata de nos impôts fédéraux ayant augmenté considérablement par rapport aux années précédentes pour les raisons déjà mentionnées, les profits nets de cette filiale des-tinés au compte-surplus ont été légèrement inférieurs à ceux de l'an dernier.

Le rapport ci-joint montre un état séparé de l'actif et du passif de Colborne Acceptance Limited. On y verra que l'augmentation des revenus y est supérieure à l'augmentation des dépenses et que, par conséquent, les profits nets ont augmenté.

Depuis dix ans, notre rapport aux actionnaires a fait mention d'une tendance de plus en plus accentuée vers l'utilisation d'un système de location, ou de location-avec-option d'achats. La tendance continue. Néanmoins, la pression montante exercée sur notre inventaire d'équipement usagé a pu être équilibrée par la conversion de maints contrats de location-avec-option d'achats en contrats de vente définitive.

## Propriétés

Nous avons encouru en dépenses d'ordre capital la somme de \$149,462, qui a été consacrée à l'amélioration de nos locaux, à l'achat d'outillage, de meubles ou d'accessoires, ainsi qu'au remplacement de certaines unités de transport.

Nous faisons mention, dans notre rapport de l'an dernier, d'une proposition de vente de notre vieil immeuble de Fredet-ricton. La vente a été conclue au cours de la présente année. Notre succursale de Truro s'est développée au point que ses locaux actuels, surtout ceux affectés au service, ne suffisent plus. Des plans d'agrandissement ont été préparés, qui vont inclure des ateliers nouveaux ainsi qu'un entrepôt. L'annexe aura 8,800 pieds de superficie. Les travaux vont commencer incessamment.

## Coordination des données

Notre coordinateur I.B.M., à Lachine est maintenant en mesure d'enregistrer la distribution du travail, d'établir le coût



ADMINISTRATEURS

- W. A. ARBUCKLE, Montréal
- W. S. BIRD, Fredericton
- A. M. BOURTON, Montréal
- W. R. EAKIN, Montréal
- A. S. GORDON, Montréal
- N. B. IVORY, Montréal
- C. J. JACKSON, Montréal
- F. E. NEWMAN, Montréal
- C. F. RITCHIE, Montréal

DIRECTION

- F. E. NEWMAN, Président du Conseil d'Administration
- C. J. JACKSON, Président
- W. S. BIRD, Vice-président exécutif
- G. R. DUNCAN, Vice-président, finance
- R. R. JACKSON, Vice-président, Ontario
- J. E. MOREAU, Vice-président, Québec
- S. J. BESSE, Contrôleur
- E. H. NEVIN, Secrétaire

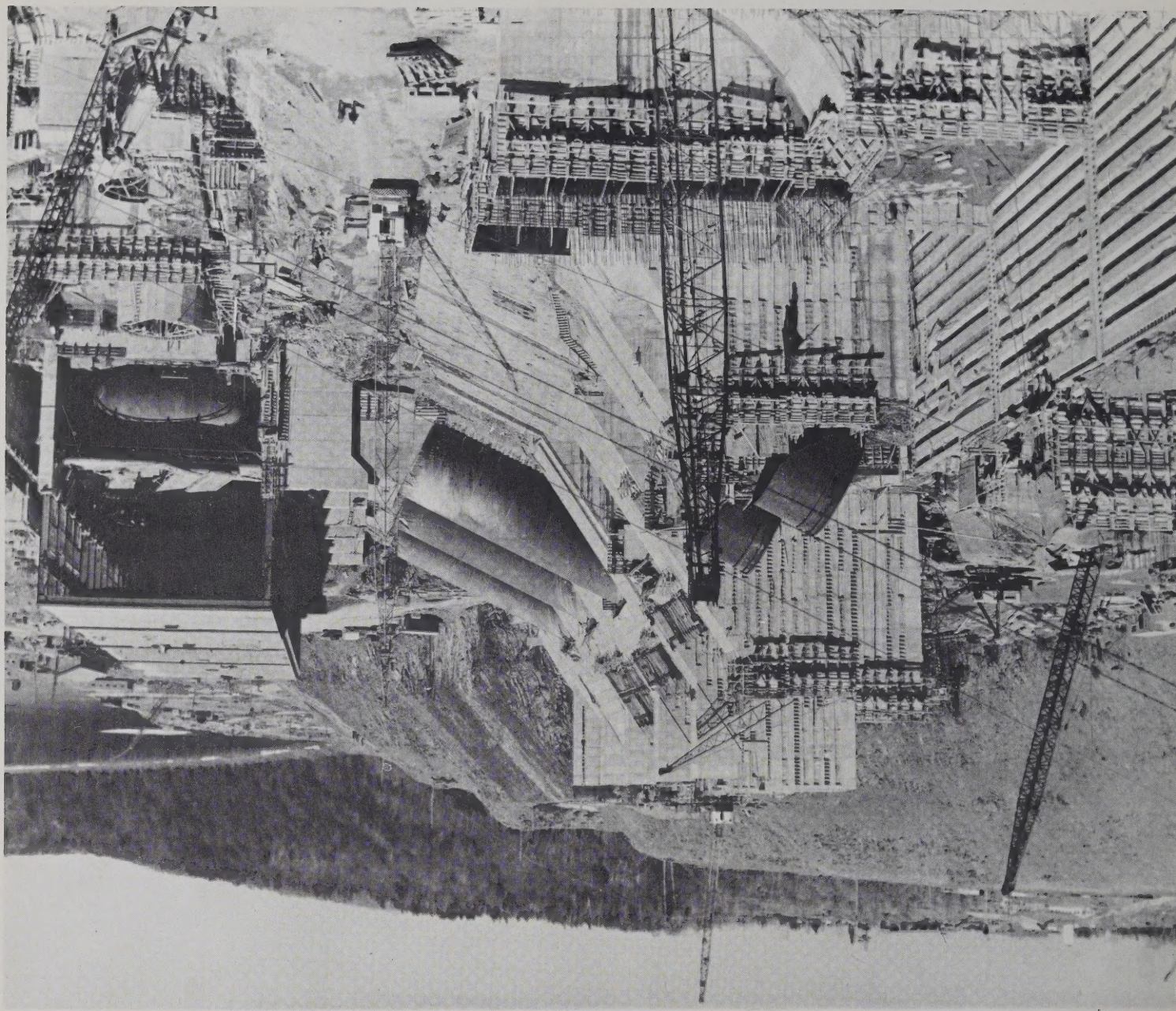
COUVERTURE

Des machines fournies par Mussens sont  
employées à l'aménagement Hydro-Electrique  
de Mactaquac, Nouveau-Brunswick.









Mussons

Rapport Annuel 1967